

Reporte Semanal

8 de Septiembre

Coyuntura de Mercados Globales y Locales

Reporte nº553

- Los mercados estadounidenses cerraron la semana con un tono mixto, donde la volatilidad volvió a hacerse sentir tras la publicación de un reporte laboral de agosto bastante débil: se crearon 22.000 puestos frente a los 75.000 esperados y con 7 de las 11 categorías cayendo mesa mes.
- El S&P 500 avanzó +0,3% y el VIX subió se mantuvo cerca de los 15 puntos.
- El incremento en las probabilidades a que la Fed recortará tasas en su reunión del miércoles 17 sopesó la caída de los mercados, lo que produjo una baja en el rendimiento del UST10Y hasta 4,09%, el más bajo en cinco meses.
- Los futuros de tasas pasaron a anticipar tres recortes durante este año en lugar de dos, lo que impactó en el dólar con una nueva caída.
- Broadcom se destacó por sus resultados y Alphabet por la resolución favorable en un caso antitrust.
- El petróleo cayó 3,5%.
- El oro fue la estrella de la semana: subió 3,6%, elevando la apreciación anual al 35,5%, apoyado no solo en las apuestas de recortes de tasas, sino también en preocupaciones sobre la independencia de la Fed, riesgos políticos crecientes y una curva de rendimiento más inclinada en medio de temores inflacionarios.
- La atención estará centrada en los datos de inflación de EE.UU. de agosto (2,9% YoY esperado, el nivel más alto desde enero).
- Reportarán esta semana ORCL, GME, CHWY, ZENV, KR, ADBE, FCEL, SNPS y CASY, entre otras.
- La derrota del Gobierno en la elección en la Provincia de Buenos Aires fue por mucho más margen de lo esperado y el ganador de la noche fue Axel Kicillof, que será el principal opositor en las elecciones presidenciales del 2027: con una diferencia de más de 13 puntos que las encuestas no lograron captar.
- El dólar oficial mañana subirá haciendo que el Banco Central tenga que salir a vender dólares en el techo de la banda cambiaria.
- Vencen 8 billones esta semana y será a tasas más altas, lo cuál tendría más impacto en la economía real aún.
- El gobierno puede subir aún más los encajes para que los Bancos se anoten en las licitaciones y aporten los bonos cortos.
- El gobierno deberá defender las bandas hasta las elecciones nacionales de octubre, pero con la firme posibilidad de dejar flotar el dólar por fuera del esquema actual.

- Se descuenta un impacto negativo en el S&P Merval y en los bonos soberanos en dólares hoy lunes.
- Las elecciones legislativas en la Provincia de Buenos Aires son un termómetro clave de la intención de voto nacional, dado que concentra casi el 40% del padrón.
- Nuevas estimaciones del REM: menor crecimiento esperado para este año de 4,4%, en baja desde el 5,0% por el impacto de una caída en el tercer trimestre.
- Se elevaron las proyecciones de inflación mensual a 2,1% para agosto (se conocerá este jueves) y 28,2% para todo 2025.
- La proyección del dólar de 1.441 para diciembre (+41,2% YoY) no condice con los futuros, que cerró en USDARS 1.563 presionado por el riesgo político (+1,5% la semana pasada).
- El Tesoro anunció que participará en el MULC para estabilizarlo.
- Los bonos en dólares mostraron nuevas caídas, de entre 2% y 4%, en un contexto de elevada volatilidad e incertidumbre electoral, con el riesgo país superó los 900 puntos básicos.
- CABA y Santa Fe están analizando la emisión de bonos en el mercado externo.
- Semana mixta para los bonos en pesos, con tasas de caución más moderadas por debajo del 40% para vencimientos cortos, y con los inversores atentos al dato de inflación minorista de agosto de este miércoles.
- Las acciones (S&P Merval) tuvieron otra semana de caída del 2% en dólares.

Por clase de activo

1) RENTA FIJA (BONOS)

BONOS SOBERANOS EN DOLARES:

- Bonar 0,75% 2030 (AL30/AL30D)
- Bonar 4,125 % 2035 (AL35 y AL35D)
- Bopreales Serie I 5% 2027 (BPOC7 y BPC7D)
- Bopreales Serie IV 3% 2028 (BPO28/BPO8D).

BONOS SOBERANOS EN PESOS:

- Lecap del 30 de septiembre de 2025 (S30S5).
- Boncap cupón cero al 15 diciembre 2025 (T15D5).
- Boncap cupón cero al 17 de octubre de 2025 (T17O5).
- Bono Dual al 30 de junio de 2026 (TTJ26).
- Bono Dual al 15 de septiembre 2026 (TTS26).
- TASA VARIABLE CON CER: Boncer cupón cero 15 de diciembre de 2025 (TZXD5), Boncer cupón cero 30 de junio de 2026 (TZX26) y Boncer cupón cero 15 de diciembre de 2026 (TZXD6)

BONOS PROVINCIALES (para comprar en ByMA):

- Mendoza 5,75% 2029 (PM29D)
- Neuquén 5,75% 2030 (NDT5D)

BONOS PROVINCIALES (para comprar en el exterior en el mercado OTC):

- Ciudad de Buenos Aires 7.5% 2027 (mercado OTC)
- Provincia de Santa Fe 6.9% 2027 (mercado OTC)
- Provincia de Chubut 7.75% 2030 (c/regalías petroleras, mercado OTC)
- Provincia de Neuquén 5.0% 2030 (c/regalías petroleras, mercado OTC)

BONOS PROVINCIALES EN PESOS:

- Ciudad de Buenos Aires a tasa Badlar 2028 (BDC28)

BONOS CORPORATIVOS:

Sector PETRÓLEO y GAS

- YPF 9.0% 2029 (YMCIO) e YPF 8.75% 2031 (YMCXO)
- Pan American Energy 7.0% 2029 (PN35O)
- Tecpetrol 6.8% 2029 (TTC9O)
- Pluspetrol 8.5% 2032 (PLC4O)
- Vista 8.5% 2033 (VSCVO)

Sector GAS NATURAL (Transporte)

- TGS 8.5% 2031 (TSC3O)

Sector ENERGÍA ELÉCTRICA

- Pampa Energía 7.875% 2034 (MGCOO, 10.000 nominales mínimo).
- Genneia 8.75% 2027 (GNCXO)
- Edenor 9.75% 2030 (DNC7O)
- YPF Luz 7.875% 2032 (YFCJO)

Sector REAL ESTATE y CONSTRUCCIÓN

- IRSA 8.75% 2028 (IRCFD)

Sector TELECOMUNICACIONES

- Telecom Argentina 9.5% 2031 (TLCMO)

Sector INFRAESTRUCTURA

- Aeropuertos Argentina 2000 8.5% 2031 (ARC1O)

Sector ALIMENTOS

- Arcor 8.25% 2027 (RCCJO)
- Cresud 8.00% 2026 (CS38O)

2) RENTA VARIABLE (ACCIONES y CEDEARS de empresas argentinas)

Entre las acciones locales vemos como alternativas de largo plazo a las siguientes compañías:

- PETRÓLEO: YPF (YPFD), Pampa Energía (PAMP) y Vista Energy (VIST).
- UTILITIES: TGS (TGSU2), Transener (TRAN), Central Puerto (CEPU), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4).
- BANCOS: Banco Macro (BMA).
- TECNOLÓGICAS: MercadoLibre (MELI).

Entre los Cedears de empresas extranjeras más atractivos se encuentran por sector:

- TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION: Nvidia (NVDA), Apple (AAPL), Google (GOOGL), Meta (META), Netflix (NFLX), Amazon (AMZN), Taiwan Semiconductor (TSM), Microsoft (MSFT), Intel (INTC).
- TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION: Palantir (PLTR), CrowdStrike (CRWD) e Infosys (INFY).
- CONSUMO DISCRECIONAL: Uber (UBER).
- CONSUMO NO DISCRECIONAL: Coca Cola (KO), Johnson & Johnson (JNJ) y Procter & Gamble (PG) y Costco (COST).
- SALUD: Abbot (ABT) y UnitedHealth (UNH).
- INDUSTRIALES: Caterpillar (CAT).
- BIENES BÁSICOS: Vale (VALE), Barrick Mining (B), Harmony Gold (HMY).
- FINANCIERAS: NU Bank (NU).
- ENERGÍA: NextEra (NEE).
- EMPRESAS DE GRAN CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL PAGADORAS DE BUENOS DIVIDENDOS: Exxon Mobil (XOM), Johnson & Johnson (JNJ), Philip Morris International (PM), Novartis (NVS), Shell (SHEL), HSBC Holding (HSBC), Merck (MRK) y AT&T (T) y Altria (MO).

Disclaimer

Ha sido confeccionado por AEROMAR VALORES S.A. sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título o bien.

Este informe contiene además información disponible para el público general y estas fuentes han demostrado ser confiables, aunque no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de cierre del presente reporte y pueden variar en jornadas posteriores.

El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno.

Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Por eso, antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado y teniendo en cuenta que cualquier inversión en los mercados

bursátiles pueden producir pérdidas al capital invertido.